



INDÉPENDANCE

Europe Mid

RAPPORT NOVEMBRE 2025 - 1/2



Le fonds révélateur de talents

Indépendance AM Europe Mid est un OPCVM qui investit principalement dans des actions de sociétés européennes de moyennes capitalisations dans le but de faire progresser la valeur en capital du portefeuille.

Le fonds applique la méthodologie Quality Value d'Indépendance AM qui consiste à investir dans des sociétés qui se développent de façon durable et rentable (Quality) et qui sont faiblement valorisées (Value). Cet objectif est associé à une démarche de nature extra-financière, intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

L'équipe d'investissement

GERANTS - ANALYSTES



William Higgins

Audrey Bacrot

Victor Higgins

Charles de Sivry

Vincent Rouvière

Bertille Sainte-Beuve

INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Commentaire de gestion

Au mois de novembre, le fonds Europe Mid a progressé de +0,55 % contre un indice à +0,28 %. Le fonds a investi dans Puig et SCOR, dont les valorisations étaient attractives. Le fonds s'est allégé en ICOP, ainsi qu'en Pluxee et Edenred, à la suite d'un changement de réglementation au Brésil.



Classe d'actifs



Eligibilité



Investissement Responsable



Encours

Niveau de risque (SRI)

1 2 3 4 5 6 7

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Chiffres clés du mois

VL par part

Part I	128,80 €
Part A	127,96 €
Part B	129,84 €

Composition du portefeuille

Taux d'investissement	98,58%
Nombre de titres en portefeuille	60
Poids top 10	30%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Mid - I	32,6%	-	-	-
Indice de ref*	19,2%	-	-	-
Volatilité				
Ind. Europe Mid - I	15,1%	-	-	-
Indice de ref*	13,9%	-	-	-
Tracking Error	6,1%			

Performance nette du mois

Ind. Europe Mid - I	0,5%
STOXX EUROPE EX UK MID NR	0,3%

Performance nette YTD

Ind. Europe Mid - I	30,8%
STOXX EUROPE EX UK MID NR	19,6%

Performances cumulées

	Europe Mid	Indice de ref*
YTD	30,8%	19,6%
3 mois	2,5%	2,9%
6 mois	6,6%	4,1%
1 an	32,5%	19,2%
Création	28,8%	16,5%

Performances par année

Europe Mid	Indice de ref*
2024	-1,5%
YTD	30,8%

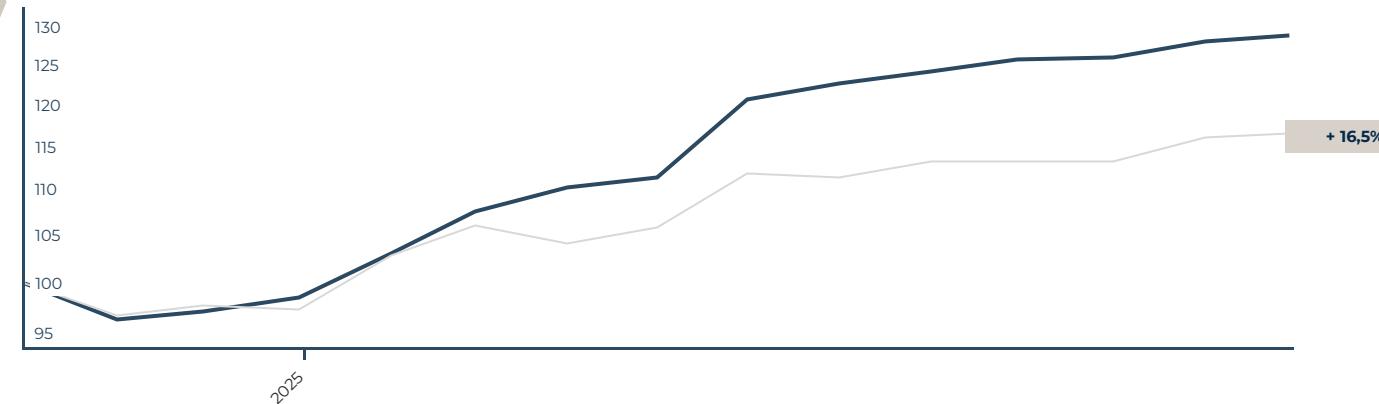
+ 28,8%

+ 16,5%

Performance par année

Performance (en %, nette de frais, échelle log.)

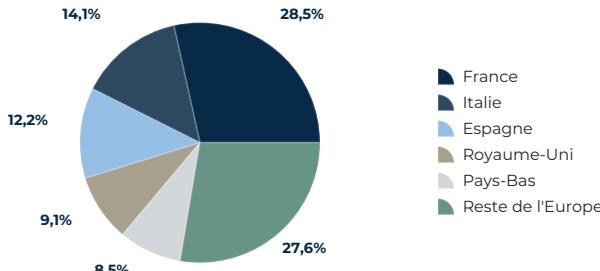
— Fonds — Indice de référence*



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

*L'indice de référence du fonds est l'indice STOXX EUROPE EX UK MID NR

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



Legend: <500M€ (light blue), 500M-1Mds€ (dark blue), 1-10Mds€ (medium blue), >10Mds€ (dark grey)

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Trigano	19,0%	Publication des comptes 2024/25 et perspectives bien perçues
De'longhi	15,8%	Très solide T3
Ssab Ab	12,5%	RAS mise à part une valorisation qui reste faible
Eiffage	11,5%	Chiffre d'affaires et backlog du T3 supérieurs aux attentes
Tui Ag	11,4%	Prévision des comptes 2024/2025 bien perçue
Performances inférieures à l'indice		
Vår Energi Asa	-7,2%	Pétrole sous pression et dividende intérimaire de 1,211 NOK.
Tecnica Reunidas	-8,1%	Bien valorisée
Theon International	-14,6%	Prise de bénéfices sur le secteur de la défense
Pluxee	-17,4%	Changement de réglementation au Brésil
Edenred	-25,8%	Changement de réglementation au Brésil

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	19,2%
Matériaux / construction	15,0%
Biens d'équipement	11,2%
Financières	10,1%
Energie	8,2%
Bien de consommation	7,7%
Services entreprises	7,5%
Défense	6,0%
Média	4,6%
IT / R&D ext.	3,0%
Santé	2,5%
Equipementiers Auto.	2,3%
Agroalimentaire	1,8%
Chimie	0,6%
Sidérurgie	0,2%
Total	100%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Mds€	Publicis Dassault Aviation Tenaris Asr Nederland Ageas Eiffage Mowi Buzzi Indra Sistemas Securitas B Vår Energi Asa Elis De'longhi Metlen Energy & Metals Plc Nexans Scor Subsea 7 Iss Edenred Sbm Offshore Tui Ag Maire Cie Automotive Webuild Trigano Vicat Motor Oil Brembo N.v. Acerinox Ldc Solvay Cementir Holding Nv Puig Alten Royal Barn Tecnica Reunidas Coface Pluxee Bekaert Caf Ssab Ab Theon International Tfl Heijmans Sigmaroc Plc Havas Hornbach Holding Danieli Implenia Keller Group Plc Viel et Compagnie Elopak Derichebourg Synsam Jost Werke Clinica Baviera Saf-holland Icop Mt Høgaard Sword Group
1-10Mds€	
<500M€	

Caractéristiques du fonds

Caractéristiques		Frais			
			Part I	Part A	Part B
Forme juridique	SICAV	Droits d'entrée	0%	0%	2%
Valorisation	Quotidienne	Souscription minimale	1 action	1 action	5M€
Devise	EUR	Droits de sortie	0%	0%	1%
Durée de placement recommandée	> 3 ans	Frais de gestion	1,40%	1,95%	1,20%
Souscriptions	Quotidien	Commission de surperformance	10%	10%	10%
Rachats	Quotidien	Codes ISIN			
Banque dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg	Part I			LU2798962895
Agent administratif	CACEIS Bank Luxembourg	Part A			LU2798962978
Niveau de risque	4 sur 7	Part B			LU2798963190
Eligible	PEA				

Risques principaux

Risque actions

Le fonds est investi au minimum à 75% en actions, la valeur du fonds peut baisser significativement si les marchés actions baissent. Les marchés actions ont subi par le passé et ont toutes les chances de subir à l'avenir des fluctuations amples.

L'investissement en actions, et donc dans le fonds Europe Mid est donc un investissement de nature risqué.

Risque de perte en capital

Le fonds ne comporte aucune garantie ni protection, le capital initialement investi peut ne pas être restitué.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps. Le fonds et les indices sont calculés dividendes réinvestis. La performance du fonds est calculée nette de frais de gestion. Ce fonds n'est pas garanti en capital. Cette communication est à caractère commercial. L'investissement dans des OPCVM comporte des risques: il convient, avant toute souscription, de consulter le DIC ainsi que le prospectus (la Documentation Réglementaire) disponibles en français sur www.independance-am.com, en tenant compte des caractéristiques et objectifs de durabilité. Les droits des investisseurs sont établis par la Documentation Réglementaire ainsi que par la politique de traitement des réclamations laquelle est disponible sur www.independance-am.com. Independance Asset Management peut à son initiative décider de cesser la commercialisation dans certains Etats des OPCVM qu'elle gère.